

General Bakeries Limited

Annual Report for the Year ended April 7, 1979

Financial Highlights

	1979	1978
Income before extraordinary item	\$ 608,684	\$ 877,316
Equal per share to	.81	1.17
Net income	539,684	877,316
Equal per share to	.72	1.17
Dividends declared	300,000	277,500
Equal per share to	.40	.37
Shareholders' equity	8,681,410	8,441,726
Equal per share to	11.57	11.25
Equity capital invested		
Working capital	1,325,073	1,086,938
Properties held for sale	578,606	—
Investment in associated companies	837,590	517,556
Fixed assets, less accumulated depreciation	11,175,493	10,408,631
Goodwill	1	1
	<u>13,916,763</u>	<u>12,013,126</u>
Deduct:		
Long-term debt	3,865,353	2,287,400
Deferred income taxes	1,370,000	1,284,000
	<u>\$ 8,681,410</u>	<u>\$ 8,441,726</u>
Gross expenditures for fixed assets during year	\$ 2,654,835	\$ 1,449,845

General Bakeries Limited



General Bakeries has a single purpose — the production of the finest quality bread and bakery products and the consistent development of high standards of baking procedures and bakery service for the benefit of Canadians in the territories served by your company.





General Bakeries Limited

Directors

Dixon S. Chant — Toronto
Member of the Executive Committee

J.C.P. Conrad — Toronto
Chairman of the Executive Committee

T.G. Gedge — Toronto

W.G. Horsey — Toronto

S.R. Saxby — Ottawa

D.H. Ward — Toronto
Member of the Executive Committee

Trumbull Warren, O.B.E. — Hamilton

J.P. Wygant — Toronto
Member of the Executive Committee

Officers

J.C.P. Conrad
Chairman of the Board

J.P. Wygant
President and Chief Executive Officer

P. Daoust
Vice-President and General Manager — Quebec

P.E. De La Franier
Vice-President — Operations

T.G. Gedge
Vice-President — Finance and Secretary-Treasurer

J.T. McCreight
Vice-President — Materials Management

P.L. Pope
Vice-President — Manufacturing

Auditors

Thorne Riddell & Co., Toronto

Solicitors

Fraser & Beatty, Toronto

Registrar & Transfer Agent

Crown Trust Company, Toronto,
Montreal and Vancouver

Bankers

Canadian Imperial Bank of Commerce

Banque Canadienne Nationale

The Bank of Nova Scotia



Subsidiary Companies

Mammy's Bakery Limited
Walker Bakeries Co. Limited
General Bakeries (N.B.), Limited
The Marra's Bread Limited
Ellenzweig Bakery Co. Limited
Wonder Bread Limited

Plants and Offices

St. John's
Dartmouth
Saint John
Montreal
Ottawa
Kingston
Toronto
Orillia
Hamilton
Wellsand
London

Executive Offices

75 The Donway West, Don Mills, Ontario



General Bakeries Limited

Report to the Shareholders for the year ended April 7, 1979

General Bakeries Limited experienced a growth in sales of 29.3 per cent for the year ended April 7, 1979, largely as a result of the acquisition of many of the products and certain assets of the bread division of Christie, Brown and Company, Limited. These operations were successfully integrated into the Company during the year, with sales increasing to \$78,783,794 from \$60,934,867 in the previous year. Because of one-time capital and other costs attendant with this expansion, after-tax net income was \$539,684, compared with \$877,316 a year ago. Earnings per share were 72 cents, compared with \$1.17 in the year ended April 1, 1978. Quarterly dividends were continued at 10 cents per share, amounting to \$300,000 for the year. It should be noted that our 1979 year-end date of April 7 resulted in a 53-week operating year. On a true 52-week comparison basis, our sales volume increase would be 26.7 per cent.

By acquiring certain of the properties and assets of Christie, Brown, your Company was faced with integrating more than 100 new products into our existing production and distribution systems. These products were marketed under the new name of "Home Pride", and brought to more than 800 the range of bakery products and sizes now sold by General Bakeries in Ontario, Quebec and the Atlantic provinces. The significant growth of our sales volume in the past year, at a time when bread consumption has been declining nationally, indicates that "Home Pride" has successfully retained the market loyalty formerly accorded by consumers to the bread products of "Christie". Most of the equipment formerly in use at that Company's Toronto bakery has been installed in various General Bakeries' plants, while the Welland, Ontario bakery has become a General Bakeries' production centre. The acquisition added 4,000 new retail outlets to our distributing network, and confirmed our Company's position as a major supplier to all retail group organizations as well as institutional or food service buyers in our market area. We now operate 10 bakeries in Ontario, Quebec, Nova Scotia and Newfoundland, with 1,700 employees.

While the expenses involved in this consolidation and the start-up of our "Home Pride" division resulted in a temporary reduction in profitability, it is worth noting that our year-end position of \$539,684 in net income compared with an after-tax profit after nine months of \$30,926. It is evident that, with this period now behind us and our operations benefiting from the improvements in manufacturing efficiency and labour productivity recently achieved, we can anticipate positive results in the year ahead. As indicated in the notes to the financial statements, the capital funds involved in this expansion were financed by bank loans. Other accomplishments during the past year included the consolidation of Montreal operations at our Viau Street plant, enabling us to close completely the former facility on Drolet Street.

Your Company continued to be faced with significant increases in costs during the year, although wage settlements arrived at during 1978 provided for somewhat lower increases than in previous years. However, because total wages and salaries account for over 30 per cent of the Company's sales dollars, even modest increases have a substantial effect on our overall cost picture. In the area of ingredients and supplies, our major ingredient, flour, increased in cost by 44 per cent, largely as a result of the removal of federal government subsidies on wheat. Elimination of the subsidy alone resulted in an increase in the price of bread to consumers of seven cents per loaf. The cost of flour is expected to advance further in 1979 as a result of government policy to permit the price of wheat to float on the world market. In addition, packaging costs are currently showing a dramatic increase. Other expenses, such as energy, have continued to rise. Increased costs must be offset either by increased productivity or higher prices. As our ability to obtain increased efficiencies is constrained by many factors, it is unlikely we will be able to avoid further price increases in the coming year.

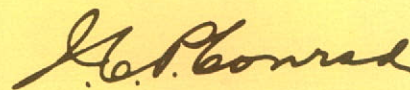
Anti-Inflation Board regulations expired on December 31, 1978, but the Food Industry continues to be subjected to monitoring and reporting procedures established by the new National Commission on Inflation. General Bakeries does not object to the principle of monitoring during an inflationary period, because we are well able to justify both our pricing policy and our profit results. We do object, however, to elaborate, and time-consuming reporting procedures, which restrict our ability to achieve a fair profit. The modest profitability of your Company represents a continuing challenge to our management and staff to obtain more favourable results. Allegations of profiteering which have been directed against the Food Industry in Canada in recent years are both unwarranted and unfair.

Some major structural changes were completed in your Company's organization in the past year. Mr. Paul E. De La Franier joined General Bakeries as Vice President, Operations, and Mr. Barry M. Grant was appointed Corporate Comptroller.

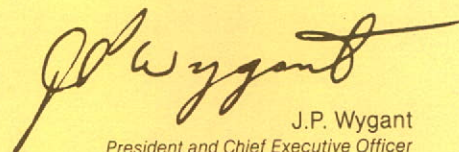
Mr. Christie T. Clark, V.D., retired after twenty years of membership on our Board of Directors and our Executive Committee. Mr. Dixon S. Chant was welcomed as a member of the Board and the Executive Committee.

The future of our Company rests largely on three assets — the support of our shareholders, the dedication of our employees, and the loyalty of our customers. We firmly believe we have all three in abundance at General Bakeries Limited. With these assets your Company will show further progress in the year ahead.

Respectfully submitted on behalf of the Board of Directors.



J.C.P. Conrad
Chairman of the Board



J.P. Wygant
President and Chief Executive Officer

June 6, 1979.

General Bakeries Limited

(Incorporated under the laws of Ontario)

Consolidated Balance Sheet as at April 7, 1979

(with comparative figures as at April 1, 1978)

ASSETS	1979	1978
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits	\$ 3,226,371	\$ 3,075,919
Accounts receivable	6,200,417	3,951,528
Inventories	1,544,886	1,298,986
Prepaid expenses	692,218	413,174
	<u>11,663,892</u>	<u>8,739,607</u>
PROPERTIES HELD FOR SALE, at lower of depreciated cost and net realizable value	578,606	
INVESTMENT IN ASSOCIATED COMPANIES (note 4(a)) ..	<u>837,590</u>	<u>517,556</u>
FIXED ASSETS (note 2)		
Land, buildings and equipment	19,513,833	19,523,072
Less accumulated depreciation	8,338,340	9,114,441
	<u>11,175,493</u>	<u>10,408,631</u>
GOODWILL	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u><u>\$ 24,255,582</u></u>	<u><u>\$ 19,665,795</u></u>

Approved by the Board

J.C.P. Conrad, *Director*

J.P. Wygant, *Director*

LIABILITIES	1979	1978
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 9,911,328	\$ 7,076,226
Dividend payable	75,000	75,000
Income taxes payable	65,091	214,043
Principal due within one year on long-term debt	287,400	287,400
	10,338,819	7,652,669
LONG-TERM DEBT (note 3)	3,865,353	2,287,400
DEFERRED INCOME TAXES	1,370,000	1,284,000
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK		
Authorized		
50,000 Preference shares of \$10 par value each		
1,500,000 Common shares of no par value		
Issued		
750,000 Common shares	1,034,750	1,034,750
RETAINED EARNINGS	7,646,660	7,406,976
	8,681,410	8,441,726
	\$ 24,255,582	\$ 19,665,795
Commitments (note 4)		

Auditors' Report

To the Shareholders of General Bakeries Limited

We have examined the consolidated balance sheet of General Bakeries Limited as at April 7, 1979 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at April 7, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
May 25, 1979

Thorne, Riddell & Co.
Chartered Accountants

General Bakeries Limited

Consolidated Statement of Income

YEAR ENDED APRIL 7, 1979 (with comparative figures for the year ended April 1, 1978)

	1979	1978
Sales	\$78,783,794	\$60,934,867
Costs and operating expenses	76,584,410	58,462,261
Depreciation	1,063,315	899,648
Interest on long-term debt	154,477	103,706
	77,802,202	59,465,615
	981,592	1,469,252
Gain on disposal of fixed assets	6,411	13,064
Income before undernoted items	988,003	1,482,316
Income taxes		
Current	292,000	483,000
Deferred	142,000	122,000
	434,000	605,000
	554,003	877,316
Equity in earnings of associated companies	54,681	
Income before extraordinary item	608,684	877,316
Reduction to net realizable value of properties for sale less related deferred income taxes of \$56,000	69,000	
NET INCOME	\$539,684	\$877,316
EARNINGS PER SHARE		
Income before extraordinary item	\$.81	\$1.17
Net income	\$.72	\$1.17

Consolidated Statement of Retained Earnings

YEAR ENDED APRIL 7, 1979 (with comparative figures for the year ended April 1, 1978)

	1979	1978
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	\$7,406,976	\$6,807,160
Net income	539,684	877,316
	7,946,660	7,684,476
Dividends declared	300,000	277,500
BALANCE AT END OF YEAR	\$7,646,660	\$7,406,976

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

YEAR ENDED APRIL 7, 1979 (with comparative figures for the year ended April 1, 1978)

	1979	1978
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Operations	\$1,880,370	\$1,920,738
Increase in long-term debt	1,865,353	
	3,745,723	1,920,738
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Additions to fixed assets	2,654,835	1,449,845
Reduction of long-term debt	287,400	487,400
Dividends declared	300,000	277,500
Increase in investment in associated companies	265,353	
	3,507,588	2,214,745
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	238,135	(294,007)
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	1,086,938	1,380,945
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	\$1,325,073	\$1,086,938

Notes to Consolidated Financial Statements

YEAR ENDED APRIL 7, 1979

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Subsidiary companies

The accounts of the wholly-owned inactive subsidiary companies are consolidated herein.

(b) Investment in associated companies

The investment in the associated companies is accounted for on the equity basis.

(c) Inventories

Finished goods are valued at selling price less normal mark-up; other inventories are valued at lower of cost and replacement cost.

(d) Depreciation

Depreciation is provided on the straight-line basis using the following annual rates:

Buildings	2½ %
Machinery and equipment	10% to 20%
Automotive equipment	20%

(e) Delivery trays

Delivery trays are expensed in the year of acquisition.

2. FIXED ASSETS

	1979		1978	
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 1,690,241		\$ 1,690,241	\$ 1,867,312
Buildings	6,720,164	\$ 1,514,274	5,205,890	5,001,699
Equipment	11,103,428	6,824,066	4,279,362	3,539,620
	<u>\$19,513,833</u>	<u>\$ 8,338,340</u>	<u>\$11,175,493</u>	<u>\$10,408,631</u>

3. LONG-TERM DEBT

Bank loan, at prime interest rate due

July 15, 1980 \$ 3,600,000 | \$ 2,000,000 |

Promissory notes, at prime interest rate due

March 31, 1981 265,353 | |

6¾ % First mortgage, due October 20, 1979 287,400 | 574,800 |

4,152,753 2,574,800 |

287,400 287,400 |

\$ 3,865,353 \$ 2,287,400 |

4. COMMITMENTS

(a) The company is committed to increase its investment in an associated company by up to approximately \$100,000 prior to March 31, 1980, subject to the future earnings of the associated company's subsidiary.

(b) The company is committed to annual rentals of approximately \$112,000 on long-term leases which expire on dates varying to 1990.

(c) The company is undertaking a capital expenditure programme in the aggregate amount of \$5,300,000 of which \$1,662,000 has been committed.

5. OTHER STATUTORY INFORMATION

The direct remuneration of directors and senior officers (including the five highest paid employees) amounts to \$380,002 (1978, \$346,181).

11

General Bakeries Limited Ten Year Financial Record

OPERATIONS

Income (loss) before extraordinary item	\$ 608,684	\$ 877,316	\$ 683,374
Equal per share to	.81	1.17	.91
Net income (loss)*	539,684	877,316	773,049
Equal per share to*	.72	1.17	1.03
Dividends declared	300,000	277,500	210,000
Equal per share to	.40	.37	.28

FINANCIAL POSITION

Current assets	11,663,892	8,739,607	8,492,979
Current liabilities	10,338,819	7,652,669	7,112,034
Working capital	1,325,073	1,086,938	1,380,945
Properties held for sale	578,606	—	—
Investment in associated companies	837,590	517,556	517,556
Fixed assets, less accumulated depreciation	11,175,493	10,408,631	9,880,208
Total assets	24,255,582	19,665,795	18,890,744
Long-term debt	3,865,353	2,287,400	2,774,800
Deferred income taxes	1,370,000	1,284,000	1,162,000
Shareholders' equity	8,681,410	8,441,726	7,841,910
Equal per share to	11.57	11.25	10.46

* Net income for the 1979 year is after an extraordinary charge of \$69,000 for the reduction to net realizable value of properties held for sale less related deferred income taxes of \$89,675 on sale of lease less income taxes related thereto, equal per share to 12 cents.
 * Net income for the 1977 year includes an extraordinary gain of \$125,900 on sale of land and building less income taxes related thereto, equal per share to 17 cents.

tion.

Impôts sur le revenu reportés afférents de \$56,000 équivalent à 9 cents par action.

1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
\$ (1,796)	\$ 44,849	\$ 76,985	\$ 148,483	\$ 452,562	\$ 796,602	\$ 1,415,516
—	.06	.10	.20	.60	1.06	1.89
(1,796)	44,849	76,985	148,483	452,562	796,602	1,541,416
—	.06	.10	.20	.60	1.06	2.06
187,500	97,500	97,500	97,500	97,500	110,625	195,000
.25	.13	.13	.13	.13	.14 ¾	.26
4,342,576	3,800,373	4,193,267	4,141,308	7,258,837	7,776,230	8,910,989
3,428,457	2,978,088	3,411,929	3,249,839	6,741,928	7,010,419	7,801,323
914,119	822,285	781,338	891,469	516,909	765,811	1,109,666
—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—
5,346,969	7,183,152	7,332,084	7,086,436	6,691,058	6,983,233	9,659,394
9,689,546	10,983,526	11,525,352	11,227,745	13,949,896	14,759,464	18,570,384
970,000	2,849,000	2,922,000	2,826,000	1,572,000	1,230,600	2,589,200
377,500	295,500	351,000	260,500	389,500	586,000	901,000
4,913,589	4,860,938	4,840,423	4,891,406	5,246,468	5,932,445	7,278,861
6.55	6.48	6.45	6.52	7.00	7.91	9.71

Les Boulangeries Générales Limitée

Rapport annuel de l'exercice terminé le 7 avril 1979

Résumé financier

	1979	1978
Bénéfice avant le poste extraordinaire	\$ 608,684	\$ 877,316
Bénéfice par action	.81	1.17
Bénéfice net	539,684	877,316
Bénéfice par action	.72	1.17
Dividendes déclarés	300,000	277,500
Dividende par action	.40	.37
Avoir des actionnaires	8,681,410	8,441,726
Avoir par action	11.57	11.25
Capital-actions investi		
Fonds de roulement	1,325,073	1,086,938
Propriétés détenues pour vente	578,606	—
Placement dans des compagnies associées	837,590	517,556
Immobilisations, moins amortissement accumulé	11,175,493	10,408,631
Achalandage	1	1
	<u>13,916,763</u>	<u>12,013,126</u>
Moins:		
Dette à long terme	3,865,353	2,287,400
Impôts sur le revenu reportés	1,370,000	1,284,000
	<u>\$ 8,681,410</u>	<u>\$ 8,441,726</u>
Additions aux immobilisations au cours de l'exercice	\$ 2,654,835	\$ 1,449,845

Les Boulangeries Générales Limitée



Les Boulangeries
Générales ont un
but-la production de
pains et de pâtisseries
d'une qualité par

excellence et la mise au point de plus
hauts standards de boulangerie et de
services en faveur des Canadiens
dans les régions que votre compagnie
dessert.





Les Boulangeries Générales Limitée

Administrateurs

Dixon S. Chant — Toronto
Membre du comité de direction

J.C.P. Conrad — Toronto
Président du comité de direction

T.G. Gedge — Toronto

W.G. Horsey — Toronto

S.R. Saxby — Ottawa

D.H. Ward — Toronto
Membre du comité de direction

Trumbull Warren, O.B.E. — Hamilton

J.P. Wygant — Toronto
Membre du comité de direction

Directeurs

J.C.P. Conrad
Président du Conseil

J.P. Wygant
Président et directeur administratif en chef

P. Daoust
Vice-président et directeur générale du Québec

P.E. De La Franier
Vice-président — Exploitation

T.G. Gedge
Vice-président — Finances et secrétaire-trésorier

J.T. McCreight
Vice-président — Gestion des aménagements

P.L. Pope
Vice-président — Production

Vérificateurs

Thorne Riddell & Cie, Toronto

Contentieux

Fraser & Beatty, Toronto

Registraire et Agent de Transfert

Crown Trust Company, Toronto,
Montréal et Vancouver

Banques

Banque Canadienne Impériale de Commerce
Banque Canadienne Nationale
La Banque de Nouvelle-Ecosse



Ses filiales

Mammy's Bakery Limited
Walker Bakeries Co. Limited
General Bakeries (N.B.), Limited
The Marra's Bread Limited
Ellenzweig Bakery Co. Limited
Wonder Bread Limited

Usines et bureaux

St. John's
Dartmouth
Saint-Jean
Montréal
Ottawa
Kingston
Toronto
Orillia
Hamilton
Welland
London

Bureaux administratifs

75 ouest, The Donway, Don Mills, Ontario



Les Boulangeries Générales Limitée

Rapport aux actionnaires pour l'exercice terminé le 7 avril 1979

Le chiffre d'affaires de Les Boulangeries Générales Limitée révèle une augmentation de 29.3 pour cent pour l'exercice terminé le 7 avril 1979; cette augmentation est due en grande partie à l'acquisition d'un grand nombre des produits et d'une partie de l'actif de la division du pain de Christie, Brown and Company, Limited. Ces activités ont été intégrées avec succès à la compagnie au cours de l'exercice et les ventes se sont élevées à \$78,783,794 contre \$60,934,867 pour l'exercice précédent. Étant donné les dépenses en capital nécessitées d'un seul coup et les autres frais causés par cette expansion, le bénéfice net d'impôt a été de \$539,684 contre \$877,316 l'exercice précédent. Le bénéfice par action s'est élevé à 72 cents contre \$1.17 pour l'exercice terminé le 1^{er} avril 1978. Les dividendes trimestriels se sont maintenus à 10 cents par action, soit un total de \$300,000 pour l'exercice. Étant donné notre date de fin d'exercice 1979 du 7 avril, il est bon de noter que l'année d'exploitation a compté 53 semaines. Sur une base de comparaison réelle de 52 semaines, l'augmentation de notre chiffre d'affaires serait de 26.7 pour cent.

Du fait de l'acquisition de certaines propriétés et d'éléments d'actif de Christie, Brown, votre compagnie a dû faire face à l'intégration de plus de 100 nouveaux produits dans nos systèmes de distribution et de production actuels. Ces produits ont été mis sur le marché sous le nouveau nom de "Home Pride", augmentant ainsi l'éventail des produits de boulangerie et de pâtisserie et portant à plus de 800 les divers produits vendus actuellement par les Boulangeries Générales en Ontario, au Québec et dans les provinces de l'Atlantique. L'augmentation importante de notre chiffre d'affaires l'année dernière, alors que l'on assistait à une diminution de la consommation de pain à l'échelle nationale indique que "Home Pride" a réussi à conserver la confiance du marché, confiance que les consommateurs accordaient jusque-là aux produits de "Christie". La plupart de l'équipement qui était utilisé auparavant à la boulangerie de Toronto de cette compagnie a été installé dans diverses usines de Les Boulangeries Générales tandis que la boulangerie de Welland (Ontario) est devenue un centre de production de Les Boulangeries Générales. Du fait de l'acquisition, 4,000 nouveaux magasins de détail se sont rattachés à notre réseau de distribution, confirmant ainsi la position de notre compagnie en tant que fournisseur principal de tous les organismes collectifs de vente au détail, les collectivités ou les acheteurs de services alimentaires de notre région. Nous exploitons maintenant 10 boulangeries en Ontario, au Québec, en Nouvelle-Écosse et à Terre-Neuve, qui comptent 1,700 employés. Alors que les dépenses

nécessitées par cette consolidation et la mise en route de notre division "Home Pride" ont provoqué une réduction temporaire du bénéfice, il est bon de noter qu'en fin d'exercice nous atteignons \$539,684 de bénéfice net d'exploitation contre \$30,926 de bénéfice net d'impôt après les neuf premiers mois. Étant donné l'amélioration des méthodes de production et du niveau de productivité de la main-d'oeuvre, amélioration qui se reflète avantageusement sur nos activités, nous pouvons prévoir des résultats positifs pour l'année à venir. Comme nous l'avons mentionné dans les notes aux états financiers, c'est grâce à des prêts bancaires que nous avons pu trouver les capitaux requis par cette expansion.

Parmi les autres réalisations auxquelles on a assisté au cours de l'exercice précédent, on compte la consolidation des activités de notre usine de la rue Viau, à Montréal, consolidation qui nous a permis de fermer définitivement l'ancien établissement de la rue Drolet.

Votre compagnie s'est encore trouvée aux prises avec d'importantes augmentations des coûts pendant cette année, en dépit des accords en matière de salaires qui avaient été conclus en 1978 et qui prévoyaient des augmentations quelque inférieures à celles des exercices précédents. Toutefois, les traitements et salaires représentant plus de 30 pour cent du montant des ventes de la compagnie, toute augmentation, si modique soit-elle, a un effet important sur notre tableau d'ensemble des coûts. En ce qui concerne les ingrédients et les approvisionnements, l'ingrédient le plus important, la farine, a augmenté de 44 pour cent; cette augmentation résulte en grande partie du retrait des subventions du gouvernement fédéral sur le blé. L'élimination de ces subventions à elle seule a provoqué une augmentation du prix de détail du pain de sept cents le pain. On s'attend à ce que le coût de la farine augmente encore en 1979, suite à la politique du gouvernement de permettre le flottement du prix du blé sur le marché mondial. En outre, les coûts d'emballage présentent actuellement une augmentation alarmante. D'autres dépenses, le coût de l'énergie par exemple, ont continué d'augmenter. Pour remédier à cette augmentation des coûts, il faut soit augmenter la productivité, soit augmenter les prix. De nombreux facteurs nous empêchant d'augmenter la productivité, il est peu probable que nous réussions à éviter d'autres augmentations de prix au cours de l'année à venir.

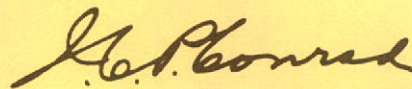
Les règlements de la Commission de lutte contre l'inflation ont pris fin le 31 décembre 1978, mais l'industrie alimentaire continue d'être assujettie aux règles de surveillance et de présentation fixées par la nouvelle commission nationale de lutte contre l'inflation. Les Boulangeries Générales ne s'opposent pas au principe du contrôle en période d'inflation; nous sommes en effet parfaitement en mesure de justifier notre politique en matière de prix tout comme nos résultats en matière de bénéfices. Nous nous opposons cependant aux règles compliquées et longues de compte rendu qui limitent nos chances de réaliser des bénéfices honorables. La modeste rentabilité de votre compagnie constitue un défi permanent pour notre direction et notre personnel d'obtenir des résultats plus favorables. Les accusations de mercantilisme qui ont été portées à l'égard de l'industrie alimentaire au Canada au cours des dernières années sont tout aussi mal fondées qu'injustes.

Certains changements structuraux majeurs ont été accomplis dans l'organisation de votre compagnie au cours de l'année dernière. M. Paul E. De La Franier est entré aux Boulangeries Générales en tant que Vice-président, exploitation, et M. Barry M. Grant a été nommé contrôleur de la compagnie.

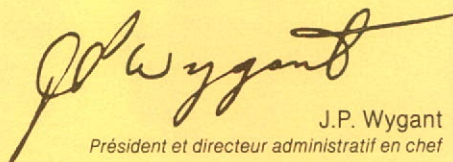
M. Christie T. Clark, V.D., a pris sa retraite après avoir été membre du Conseil d'administration et du comité de direction pendant vingt ans. M. Dixon S. Chant fut accueilli en tant que membre du Conseil et du comité de direction.

L'avenir de notre compagnie dépend en grande partie de trois facteurs — l'appui de nos actionnaires, le dévouement de nos employés et la fidélité de nos clients. Nous sommes profondément convaincus que Les Boulangeries Générales Limitée sont généreusement dotées de ces atouts. Grâce à eux, l'essor de votre compagnie est assuré pour l'exercice à venir.

Respectueusement soumis au nom du Conseil d'administration.



J.C.P. Conrad
Président du Conseil



J.P. Wygant
Président et directeur administratif en chef

Le 6 juin 1979

Les Boulangeries Générales Limitée

(Constituée en vertu des lois de l'Ontario)

Bilan consolidé au 7 avril 1979

(avec les chiffres comparatifs au 1^{er} avril 1978)

ACTIF	1979	1978
ACTIF A COURT TERME		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 3,226,371	\$ 3,075,919
Comptes à recevoir	6,200,417	3,951,528
Stocks	1,544,886	1,298,986
Frais payés d'avance	692,218	413,174
	<u>11,663,892</u>	<u>8,739,607</u>
PROPRIETES DETENUES POUR VENTE, au moindre du coût amorti et de la valeur nette de réalisation	<u>578,606</u>	
PLACEMENT DANS DES COMPAGNIES ASSOCIEES (note 4(a))	<u>837,590</u>	<u>517,556</u>
IMMOBILISATIONS (note 2)		
Terrains, bâtiments et équipement	19,513,833	19,523,072
Moins amortissement accumulé	<u>8,338,340</u>	<u>9,114,441</u>
	<u>11,175,493</u>	<u>10,408,631</u>
ACHALANDAGE	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 24,255,582</u>	<u>\$ 19,665,795</u>

Au nom du Conseil d'administration

J.C.P. Conrad, *administrateur*

J.P. Wygant, *administrateur*

PASSIF	1979	1978
PASSIF A COURT TERME		
Comptes à payer et frais courus	\$ 9,911,328	\$ 7,076,226
Dividendes à payer	75,000	75,000
Impôts sur le revenu à payer	65,091	214,043
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	287,400	287,400
	<u>10,338,819</u>	<u>7,652,669</u>
DETTE A LONG TERME (note 3)	3,865,353	2,287,400
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTES	<u>1,370,000</u>	<u>1,284,000</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
50,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune		
1,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair		
Emis		
750,000 actions ordinaires	1,034,750	1,034,750
BENEFICES NON REPARTIS	7,646,660	7,406,976
	<u>8,681,410</u>	<u>8,441,726</u>
	<u>\$ 24,255,582</u>	<u>\$ 19,665,795</u>
Engagements (note 4)		

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Les Boulangeries Générales Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Boulangeries Générales Limitée au 7 avril 1979 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 7 avril 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 25 mai 1979

Thorne Riddell & Cie
Comptables agréés

Les Boulangeries Générales Limitée

Etat consolidé des bénéfices

DE L'EXERCICE TERMINE LE 7 AVRIL 1979 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 1^{er} avril 1978)

	1979	1978
Ventes	\$78,783,794	\$60,934,867
Coûts et frais d'exploitation	76,584,410	58,462,261
Amortissement	1,063,315	899,648
Intérêts sur la dette à long terme	154,477	103,706
	77,802,202	59,465,615
	981,592	1,469,252
Gain sur disposition d'immobilisations	6,411	13,064
Bénéfice avant les postes suivants	988,003	1,482,316
Impôts sur le revenu		
Courants	292,000	483,000
Reportés	142,000	122,000
	434,000	605,000
	554,003	877,316
Avoir dans les bénéfices des compagnies associées	54,681	
Bénéfice avant le poste extraordinaire	608,684	877,316
Réduction à la valeur nette de réalisation des propriétés à vendre, moins impôts sur le revenu reportés afférents, au montant de \$56,000	69,000	
BENEFICE NET	\$539,684	\$877,316
BENEFICE PAR ACTION		
Bénéfice avant le poste extraordinaire	\$.81	\$1.17
Bénéfice net	\$.72	\$1.17

Etat consolidé des bénéfices non repartis

DE L'EXERCICE TERMINE LE 7 AVRIL 1979 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 1^{er} avril 1978)

	1979	1978
SOLDE AU DEBUT DE L'EXERCICE	\$7,406,976	\$6,807,160
Bénéfice net	539,684	877,316
	7,946,660	7,684,476
Dividendes déclarés	300,000	277,500
SOLDE A LA FIN DE L'EXERCICE	\$7,646,660	\$7,406,976

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

DE L'EXERCICE TERMINE LE 7 AVRIL 1979 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 1^{er} avril 1978)

	1979	1978
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation	\$1,880,370	\$1,920,738
Augmentation de la dette à long terme	1,865,353	
	3,745,723	1,920,738
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Additions aux immobilisations	2,654,835	1,449,845
Diminution de la dette à long terme	287,400	487,400
Dividendes déclarés	300,000	277,500
Augmentation du placement dans les compagnies associées	265,353	
	3,507,588	2,214,745
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	238,135	(294,007)
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE	1,086,938	1,380,945
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE	\$1,325,073	\$1,086,938

Notes aux états financiers consolidés

DE L'EXERCICE TERMINE LE 7 AVRIL 1979

1. CONVENTIONS COMPTABLES

(a) Filiales

Les comptes des filiales inactives en propriété exclusive sont consolidés.

(b) Placement dans les compagnies associées

Le placement dans les compagnies associées est comptabilisé selon la méthode de la valeur de consolidation.

(c) Stocks

Les produits finis sont évalués au prix de vente moins la majoration normale; les autres stocks sont évalués au moindre du coût et du coût de remplacement.

(d) Amortissement

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire, aux taux annuels suivants:

Bâtiments	2 ½ %
Machinerie et équipement	10% à 20%
Équipement motorisé	20%

(e) Claies pour livraison

Les claies pour livraison sont portées aux dépenses au cours de l'exercice de leur acquisition.

2. IMMOBILISATIONS

	1979		1978
	Coût	Amortissement accumulé	Net
Terrains	\$ 1,690,241		\$ 1,690,241
Bâtiments	6,720,164	\$ 1,514,274	5,205,890
Équipement	11,103,428	6,824,066	4,279,362
	<u>\$19,513,833</u>	<u>\$ 8,338,340</u>	<u>\$11,175,493</u>
			<u>\$10,408,631</u>

3. DETTE A LONG TERME

Emprunt bancaire, au taux bancaire préférentiel, échéant le 15 juillet 1980

1979	1978
\$ 3,600,000	\$ 2,000,000

Billets à ordre, au taux préférentiel, échéant le 31 mars 1981

265,353

Hypothèque de premier rang, 6 ¼ % , échéant le 20 octobre 1979

287,400

4,152,753

Moins le principal compris au passif à court terme

287,400

\$ 3,865,353

\$ 2,287,400

4. ENGAGEMENTS

(a) La compagnie s'est engagée à augmenter son placement dans une compagnie associée jusqu'à environ \$100,000 avant le 31 mars 1980, compte tenu des bénéfices futurs de la filiale de la compagnie associée.

(b) La compagnie s'est engagée à payer des loyers annuels d'environ \$112,000 suivant des baux à long terme expirant à des dates diverses jusqu'en 1990.

(c) La compagnie a entrepris un programme de dépenses en capital d'un montant total de \$5,300,000 dont \$1,662,000 ont été engagés.

5. AUTRES RENSEIGNEMENTS REGLEMENTAIRES

La rémunération directe payée aux administrateurs et aux dirigeants principaux (y compris les cinq employés dont le salaire est le plus élevé) s'élève à \$380,002 (1978, \$346,181).

EXPLOITATION	1979	1978	1977
Bénéfice (perte) avant le poste extraordinaire	\$ 608,684	\$ 877,316	\$ 683,374
Bénéfice par action	.81	1.17	.91
Bénéfice net (perte)*	539,684	877,316	773,049
Bénéfice par action*	.72	1.17	1.03
Dividendes déclarés	300,000	277,500	210,000
Dividende par action	.40	.37	.28
SITUATION FINANCIERE			
Actif à court terme	11,663,892	8,739,607	8,492,979
Passif à court terme	10,338,819	7,652,669	7,112,034
Fonds de roulement	1,325,073	1,086,938	1,380,945
Propriétés détenues pour vente	578,606	—	—
Placements dans des compagnies associées	837,590	517,556	517,556
Immobilisations, moins amortissement accumulé	11,175,493	10,408,631	9,880,208
Actif total	24,255,582	19,665,795	18,890,744
Dettes à long terme	3,865,353	2,287,400	2,774,800
Impôts sur le revenu reportés	1,370,000	1,284,000	1,162,000
Avoir des actionnaires	8,681,410	8,441,726	7,841,910
Avoir par action	11.57	11.25	10.46

* Le bénéfice net de 1979 est donné après une imputation extraordinaire de \$69,000 pour la réduction à la valeur nette de réalisation des propriétés détenues pour vente moins les impôts sur le revenu reportés. Le bénéfice net de 1977 comprend un gain extraordinaire de \$89,675 sur la vente du bail moins les impôts sur le revenu afférents, équivalant à 12 cents par action. Le bénéfice net de 1976 comprend un gain extraordinaire de \$125,900 sur la vente de terrain et de bâtiment moins les impôts sur le revenu afférents, équivalant à 17 cents par action.

\$56,000, equal per share to 9 cents.

1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970
\$ 1,415,516	\$ 796,602	\$ 452,562	\$ 148,483	\$ 76,985	\$ 44,849	\$ (1,796)
1.89	1.06	.60	.20	.10	.06	—
1,541,416	796,602	452,562	148,483	76,985	44,849	(1,796)
2.06	1.06	.60	.20	.10	.06	—
195,000	110,625	97,500	97,500	97,500	97,500	187,500
.26	.14 3/4	.13	.13	.13	.13	.25
8,910,989	7,776,230	7,258,837	4,141,308	4,193,267	3,800,373	4,342,576
7,801,323	7,010,419	6,741,928	3,249,839	3,411,929	2,978,088	3,428,457
1,109,666	765,811	516,909	891,469	781,338	822,285	914,119
—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—
9,659,394	6,983,233	6,691,058	7,086,436	- 7,332,084	7,183,152	5,346,969
18,570,384	14,759,464	13,949,896	11,227,745	11,525,352	10,983,526	9,689,546
2,589,200	1,230,600	1,572,000	2,826,000	2,922,000	2,849,000	970,000
901,000	586,000	389,500	260,500	351,000	295,500	377,500
7,278,861	5,932,445	5,246,468	4,891,406	4,840,423	4,860,938	4,913,589
9.71	7.91	7.00	6.52	6.45	6.48	6.55